

# UGFS BONDS FUND

SITUATION ANNUELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2016

## RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES ETATS FINANCIERS - EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2016

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre conseil d'administration, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers de UGFS BONDS FUND relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2016, tels qu'annexés au présent rapport, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

### **I. Rapport sur les états financiers**

Nous avons effectué l'audit des états financiers de UGFS BONDS FUND, comprenant le bilan arrêté au 31 décembre 2016, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers font ressortir un actif net de **4.013.854 DT**, y compris des sommes distribuables de l'exercice s'élevant à **191.692 DT**.

#### **1. Responsabilité de la direction pour les états financiers**

Les états financiers ont été arrêtés sous la responsabilité du gestionnaire, la société United Gulf Financial Services-North Africa (UGFS-NA). Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

#### **2. Responsabilité du commissaire aux comptes**

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

### **3. Opinion sur les états financiers**

A notre avis, les états financiers sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de UGFS BONDS FUND, ainsi que des résultats de ses opérations pour l'exercice clos le 31 décembre 2016, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

#### **3.1. Paragraphe d'observation**

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le fait que le ratio de liquidité du fonds UGFS BONDS FUND est de l'ordre de 23,40% du total des actifs se situant ainsi au-dessus de la limite de 20% fixée par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 en matière de composition du portefeuille du fonds.

### **II. Rapport sur les vérifications spécifiques**

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

Sur la base de ces vérifications, nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations d'ordre comptable données dans le rapport de gestion de l'exercice.

Nous avons également, dans le cadre de notre audit, procédé à l'examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers.

Nous signalons, conformément à ce qui est requis par l'article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 tel que modifié par la loi 2005- 96 du 18 octobre 2005, que nous n'avons pas relevé, sur la base de notre examen, d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.

Tunis le 22 mars 2017

**Le Commissaire aux Comptes :**  
**Business & Financial Consulting**  
**Hamdi KRIAA**

## BILAN

(Montants exprimés en dinars)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>Au 31/12/2016</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	5-1	2 479 687
Titres OPCVM		155 159
Obligations et valeurs assimilées		2 324 529
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>	5-2	1 545 179
Placements monétaires		602 613
Disponibilités		942 566
<b>Créances d'exploitation</b>	5-4	2 873
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>4 027 740</b>
<b>PASSIF</b>		
<b>Opérateurs créditeurs</b>	5-5	9 507
<b>Autres créditeurs divers</b>	5-6	4 379
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>13 886</b>
<b>ACTIF NET</b>		
<b>Capital</b>	5-3	<b>3 822 162</b>
<b>Sommes distribuables</b>		<b>191 692</b>
Sommes distribuables des exercices antérieurs		0
Sommes distribuables de l'exercice		191 692
<b>ACTIF NET</b>		<b>4 013 854</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>4 027 740</b>

## ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars)

	Note	Exercice 2016
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	5-7	<b>119 015</b>
Revenus des titres OPCVM		3 440
Revenus des obligations et valeurs assimilés		115 575
<b>Revenus des placements monétaires</b>	5-8	<b>39 318</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>158 333</b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	5-9	<b>41 559</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>116 774</b>
<b>Autres charges</b>	5-10	<b>9 119</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>107 655</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		84 037
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>		<b>191 692</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(84 037)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		4 469
Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres		(337)
Frais de négociation des titres		(332)
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE</b>		<b>111 456</b>

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

	Au 31/12/2016
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT</b>	<b>111 456</b>
<b>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	
Résultat d'exploitation	107 655
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	4 469
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(337)
Frais de négociation de titres	(332)
<b>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>	<b>0</b>
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>3 402 398</b>
<b>Souscriptions</b>	
- Capital	9 005 710
- Régularisation des sommes non distribuables	7 376
- Régularisation des sommes distribuables	238 363
<b>Rachats</b>	
- Capital	(5 689 060)
- Régularisation des sommes non distribuables	(5 665)
- Régularisation des sommes distribuables	(154 326)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>3 513 854</b>
<b>ACTIF NET</b>	
Au début de l'exercice	500 000
A la fin de l'exercice	4 013 854
<b>NOMBRE DE PARTS</b>	
Au début de l'exercice	50 000
A la fin de l'exercice	381 665
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>10,517</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>5,17%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**  
**Exercice clos le 31 décembre 2016**

**1. PRESENTATION DU FONDS**

UGFS BONDS FUND est un Fonds Commun de Placement en Valeurs Mobilières de catégorie obligataire dont l'agrément du CMF a été accordé le 30 avril 2015 sous le N°25-2015. Ce fonds est régi par le code des Organismes de Placement Collectif promulgué par la loi n°2001-83 du 24 Juillet 2001 tel que modifié et complété par les textes subséquents et ses textes d'application.

Le fonds UGFS BONDS FUND a pour objet la constitution et la gestion au moyen de l'utilisation de ses fonds d'un portefeuille de valeurs mobilières.

Le montant initial de souscription était fixé à 500 000 dinars divisés en 50 000 parts de 10 dinars chacune.

Le gestionnaire de ce fonds est la société United Gulf Financial Services-North Africa (UGFS-NA) et le dépositaire est la Banque Internationale Arabe de Tunisie (BIAT).

**2. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

Les états financiers arrêtés au 31.12.2016 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**3. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

Les états financiers sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation attendue. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit:

**3.1- Prise en compte des placements et des revenus y afférents**

Les placements en portefeuille titres sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

Les dividendes relatifs aux titres d'OPCVM sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

Les intérêts sur les placements en obligations et valeurs assimilées et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

**3.2- Evaluation des placements en obligations et valeurs assimilées**

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués, postérieurement à leur comptabilisation initiale:

- à la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
- au coût amorti lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent ;
- à la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le coût amorti ne constitue une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est appropriée.

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 31 décembre 2016, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées du fonds.

En conséquence, les placements en obligations et valeurs assimilées ont été évalués, au 31 décembre 2016, au coût amorti compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres.

### **3.3- Evaluation des autres placements**

Les placements en titres d'OPCVM sont évalués, en date d'arrêté, à leurs valeurs liquidatives. La différence par rapport au prix d'achat constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît, également, comme composante du résultat net de l'exercice.

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

### **3.4- Traitement des opérations de pension livrée**

Les titres donnés en pension sont maintenus à l'actif du bilan et présentés sous une rubrique distincte au niveau du poste « Portefeuille-titres ». A la date d'arrêté, ces titres restent évalués à leur coût amorti compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle.

La contrepartie reçue est présentée au niveau du passif sous une rubrique spécifique « Dettes sur opérations de pension livrée » et évaluée à la date d'arrêté à sa valeur initiale majorée des intérêts courus et non échus à cette date.

Les intérêts courus et non échus à la date d'arrêté, sont présentés au niveau de l'état de résultat sous une rubrique spécifique « Intérêts des mises en pension ».

Les titres reçus en pension ne sont pas inscrits à l'actif du bilan. La valeur de la contrepartie donnée est présentée sous une rubrique distincte au niveau du poste « Placements monétaires et disponibilités ». A la date d'arrêté, cette créance est évaluée à sa valeur initiale majorée des intérêts courus et non échus à cette date.

Les intérêts courus et non échus à la date d'arrêté, sont individualisés et présentés au niveau de l'état de résultat sous la rubrique « Revenus des placements monétaires ».

### **3.5- Cession des placements**

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins value réalisée portée directement, en capitaux propres en tant que somme non distribuable.

Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

Le prix d'achat des placements cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

## **4. EXERCICE COMPTABLE**

L'exercice comptable du fonds commence le 1<sup>er</sup> janvier et s'achève le 31 décembre de la même année.

Exceptionnellement, le premier exercice 2016 commence le 26 juin 2015 et s'achève le 31 décembre 2016.

## 5. NOTES EXPLICATIVES DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

### Note 5-1 : Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2016 à 2 479 687 dinars et se détaille ainsi :

	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/16	% Actif net
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>		<b>2 252 450</b>	<b>2 324 529</b>	<b>57,91%</b>
BTA 6% 10-2023	250	232 700	235 911	5,88%
BTA 6% 04-2024	500	480 750	501 488	12,49%
BTA 6,7% 04-2028	200	189 600	197 687	4,93%
BTA 6,7% 04-2028	300	284 400	296 356	7,38%
EO ATL 2013-1	300	24 000	24 909	0,62%
EO ATL 2013-1	300	24 000	24 909	0,62%
EO ATL 2016-1	1 500	150 000	154 636	3,85%
EO CIL 2015-2	2 200	176 000	177 859	4,43%
EO HL 2015-01A	1 700	136 000	136 851	3,41%
EO HL 2015-01A	500	40 000	40 250	1,00%
EO HL 2016-02A	1 000	100 000	100 570	2,51%
EO TLS 2015-1 B	400	40 000	41 590	1,04%
EO TLS 2015-1 B	1 750	175 000	181 955	4,53%
EO UNIFACTOR 2015-A	800	80 000	84 051	2,09%
EO UNIFACTOR 2015-B	1 200	120 000	125 505	3,13%
<b>Titres OPCVM</b>	-	<b>155 087</b>	<b>155 159</b>	<b>3,87%</b>
AMEN TRESOR SICAV	1 469	155 087	155 159	3,87%
<b>TOTAL</b>		<b>2 407 537</b>	<b>2 479 687</b>	<b>61,78%</b>

EO : Emprunt Obligataire

BTA : Bons de Trésor Assimilables

Les mouvements enregistrés durant l'exercice sur le poste portefeuille-titres sont indiqués ci-après :

	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Intérêts courus nets</u>	<u>Plus (moins) values latentes</u>	<u>Valeur au 31 décembre</u>	<u>Plus (moins) values réalisées</u>
<b><u>Soldes au 26 juin 2015</u></b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>* <u>Acquisitions de l'exercice</u></b>					
Bons de trésor assimilables (BTA)	1 187 450			1 187 450	
Obligations de sociétés	1 375 000			1 375 000	
Titres OPCVM	1 721 783			1 721 783	
<b>* <u>Remboursements et cessions de l'exercice</u></b>					
Obligations de sociétés	(310 000)			(310 000)	
Titres OPCVM	(1 566 696)			(1 566 696)	(337)
<b>* <u>Variation des plus ou moins values latentes</u></b>					
Obligations de sociétés			4 397	4 397	
Titres OPCVM			72	72	
<b>* <u>Variation des intérêts courus</u></b>					
		67 681		67 681	
<b><u>Soldes au 31 décembre 2016</u></b>	<b>2 407 537</b>	<b>67 681</b>	<b>4 469</b>	<b>2 479 687</b>	<b>(337)</b>

#### **Note 5-2 : Placements monétaires et disponibilité**

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2016 à 1 545 179 dinars et se détaille ainsi :

	<b>Nombre de titres</b>	<b>coût d'acquisition</b>	<b>Valeur au 31/12/16</b>	<b>% Actif net</b>
<b>Placements monétaires</b>		<b>600 000</b>	<b>602 613</b>	<b>15,01%</b>
Contrat MOUDHARBA BEST LEASE	1	400 000	400 592	9,98%
Contrat MOUDHARBA BEST LEASE	1	200 000	202 021	5,03%
<b>Disponibilités</b>		<b>942 566</b>	<b>942 566</b>	<b>23,48%</b>
Banque		942 566	942 566	23,48%
<b>TOTAL</b>		<b>1 542 566</b>	<b>1 545 179</b>	<b>38,50%</b>

### **Note 5-3 : Capital**

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de l'exercice, se détaillent ainsi :

#### **Capital au 26/06/2015**

Montant	500 000
Nombre de parts émises	50 000
Nombre de copropriétaires	4

#### **Souscriptions réalisées**

Montant	9 005 710
Nombre de parts émises	900 571
Nombre de copropriétaires nouveaux	31

#### **Rachats effectués**

Montant	5 689 060
Nombre de parts rachetées	568 906
Nombre de copropriétaires sortants	9

#### **Autres mouvements**

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	4 469
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres OPVCM	(337)
Régularisation des sommes non distribuables	1 711
Frais de négociation de titres	(332)

#### **Capital au 31/12/2016**

Montant	3 822 162
Nombre de parts	381 665
Nombre de copropriétaires	26

**Note 5-4 : Créances d'exploitation**

Les créances d'exploitation au 31/12/2016 se détaillent comme suit :

**Au 31/12/2016**

---

Etat retenue à la source	241
Etat- RS sur BTA	2 632
<b>Total</b>	<b>2 873</b>

---

**Note 5-5 : Opérateurs créditeurs**

Les opérateurs créditeurs au 31/12/2016 se détaillent comme suit :

**Au 31/12/2016**

---

Rémunération du gestionnaire	8 643
Rémunération du dépositaire	864
<b>Total</b>	<b>9 507</b>

---

**Note 5-6 : Autres créditeurs divers**

Les autres créditeurs divers au 31/12/2016 se détaillent comme suit :

**Au 31/12/2016**

---

Redevance CMF	236
Rémunération du CAC	4 142
<b>Total</b>	<b>4 379</b>

---

**Note 5-7 : Revenus du portefeuille titres**

Les revenus du portefeuille titres de l'exercice 2016 se détaillent comme suit :

	<u>Du 26/06/2015 au</u> <u>31/12/2016</u>
Revenus des obligations et valeurs assimilés	115 575
Revenus des titres OPCVM	3 440
<b>Total</b>	<b>119 015</b>

**Note 5-8 : Revenus des placements monétaires**

Les revenus des placements monétaires de l'exercice 2016 se détaillent comme suit :

	<u>Du 26/06/2015 au</u> <u>31/12/2016</u>
Revenus des comptes à terme	33 157
Revenus des certificats de dépôt	6 057
Intérêts sur compte de dépôt	104
<b>Total</b>	<b>39 318</b>

**Note 5-9 : Charges de gestion des placements**

Les charges de gestion des placements de l'exercice 2016 se détaillent comme suit :

	<u>Du 26/06/2015 au</u> <u>31/12/2016</u>
Rémunération du gestionnaire	37 619
Rémunération du dépositaire	3 939
<b>Total</b>	<b>41 559</b>

## Note 5-10 : Autres charges

Les autres charges de l'exercice 2016 se détaillent comme suit :

	<u>Du 26/06/2015 au</u> <u>31/12/2016</u>
Redevance du CMF	3 183
Rémunération du commissaire aux comptes	4 142
Impôts & Taxes	120
Services bancaires et assimilés	1 674
<b>Total</b>	<b>9 119</b>

## 6. AUTRES NOTES AUX ETATS FINANCIERS

### 6-1. Données par part et ratios pertinents

<u>Données par part</u>	<u>31/12/16</u>
Revenus des placements	0,415
Charges de gestion des placements	(0,109)
<b>Revenus net des placements</b>	<b>0,306</b>
Autres charges	(0,024)
<b>Résultat d'exploitation (1)</b>	<b>0,282</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	0,220
<b>Sommes distribuables de l'exercice</b>	<b>0,502</b>
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	0,012
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(0,001)
Frais de négociation de titres	(0,001)
<b>Plus (ou moins) values sur titres et frais de négociation (2)</b>	<b>0,010</b>
<b>Résultat net de l'exercice (1) + (2)</b>	<b>0,292</b>
Droits de sortie	0,000
<b>Résultat non distribuable de l'exercice</b>	<b>0,010</b>
Régularisation du résultat non distribuable	0,004

<b>Sommes non distribuables de l'exercice</b>	<b>0,014</b>
Distribution de dividendes	0,000
Valeur liquidative	<b>10,517</b>

#### **Ratios de gestion des placements**

Charges de gestion des placements / actif net moyen	1,04%
Autres charges / actif net moyen	0,23%
Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen	7,30%

#### **6-2. REMUNERATION DU GESTIONNAIRE ET DU DEPOSITAIRE**

La gestion de UGFS BONDS FUND est confiée à la société United Gulf Financial Services-North Africa (UGFS-NA).

En rémunération de ses services de gestion du FCP, le gestionnaire perçoit une commission de gestion de 1% HT facturée trimestriellement et calculée sur la base de l'actif net avec un minimum de 10.000 DT HT par an.

La gestion administrative et comptable de UGFS BONDS FUND est confiée à la société Compagnie Gestion et Finance 'CGF' intermédiaire en bourse suivant une convention le liant à UGFS-NA.

La rémunération du gestionnaire au titre de l'exercice 2016 s'élève à 37 619 DT.

La fonction de dépositaire est confiée à la banque « BIAT ». En contrepartie de ses prestations, le dépositaire perçoit une rémunération annuelle de 0,1% HT facturée trimestriellement et calculée sur la base de l'actif net avec un minimum de 2.000 DT HT par an.

La rémunération du dépositaire au titre de l'exercice 2016 s'élève à 3 939 DT.